



Rolland Paper Company, Limited

Statement of Consolidated Income and Expense Audited Statement (thousands of dollars)

	Three months ended December 31		Year ended December 31	
	1970	1969	1970	1969
Net sales	\$ 8,574	\$ 9,370	\$34,085	\$35,647
Dividend income	—	31	63	125
Depreciation	297	257	1,257	1,207
Bond interest	117	126	484	520
Earnings before income taxes	(643)	993	(746)	2,980
Income taxes	(252)	464	(324)	1,444
Net earnings (loss)	(391)	529	(422)	1,536
% change	—174%		—127%	
Net earnings (loss) per class "A" share	\$ (0.22)	\$ 0.29	\$ (0.25)	\$ 0.82
Net earnings (loss) per class "B" share	\$ (0.22)	\$ 0.28	\$ (0.29)	\$ 0.77

Statement of Consolidated Source and Application of Funds

SOURCE OF FUNDS

Net earnings	\$ (391)	\$ 529	\$ (422)	\$ 1,536
Depreciation	297	257	1,257	1,207
Deferred income taxes	(249)	(77)	(249)	(77)
Decrease — other assets	225	225	—	—
	<u>\$ (118)</u>	<u>\$ 934</u>	<u>\$ 586</u>	<u>\$ 2,666</u>

APPLICATION OF FUNDS

Capital expenditures — net	\$ 123	\$ 221	\$ 659	\$ 841
Long-term debt reduction	519	491	726	505
Dividends	15	193	594	772
Investments in subsidiary companies net of working capital acquired	757	382	757	382
	<u>1,414</u>	<u>1,287</u>	<u>2,736</u>	<u>2,500</u>

INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL

	<u>(1,532)</u>	<u>(353)</u>	<u>(2,150)</u>	<u>166</u>
	<u>\$ (118)</u>	<u>\$ 934</u>	<u>\$ 586</u>	<u>\$ 2,666</u>

WORKING CAPITAL

	<u>\$ 7,751</u>	<u>\$ 9,901</u>
--	-----------------	-----------------



Compagnie de Papier Rolland, Limitée

À nos actionnaires,

Le chiffre d'affaires de \$8.5 millions durant le quatrième trimestre de 1970 a baissé de 8.6% en comparaison de la même période l'an dernier, bien que le chiffre d'affaires de Fine Papers Limited ait été inclus en 1970 seulement.

Un chiffre d'affaires réduit, des coûts de matières premières et de main-d'œuvre plus élevés et une perte substantielle dans une filiale, qui s'applique à toute l'année, ont contribué à une perte de \$391,000 après crédit d'impôts durant le trimestre, en regard d'un profit de \$529,000 l'an dernier.

Les administrateurs, à leur assemblée d'aujourd'hui, ont approuvé les états financiers consolidés vérifiés. Le chiffre d'affaires consolidé, incluant celui de Fine Papers Limited en 1970, s'est élevé à \$34,085,000, une diminution de 4.5%. La perte consolidée de \$422,000 se compare à un bénéfice net de \$1,536,000 l'an dernier.

Le 11 novembre 1970, la Compagnie a acquis toutes les actions émises de The Wilson-Munroe Company Limited, un grossiste distributeur de papiers fins et de papiers d'édition, avec bureaux de vente et entrepôts à Toronto, Ont., et Montréal, Qué. Cette acquisition contribuera à améliorer notre participation sur le marché canadien.

Le paiement des dividendes sur les actions de classes "A" et "B" fut omis pour le premier trimestre de 1971. Le dividende trimestriel sur les actions privilégiées a toutefois été voté, payable le 15 mars 1971, aux actionnaires inscrits le 26 février 1971.

Le rapport annuel vous sera envoyé durant la deuxième semaine de mars. L'assemblée annuelle des actionnaires sera tenue le 31 mars, à 4:00 p.m. au siège social de la Compagnie.

Lucien G. Rolland,
Président Directeur Général

Montréal, le 3 février 1971.
English on the reverse side.



Compagnie de Papier Rolland, Limitée

État consolidé des revenus et dépenses

État vérifié (milliers de dollars)

	Trois mois terminés le 31 décembre		Exercice terminé le 31 décembre	
	1970	1969	1970	1969
Chiffre d'affaires	\$ 8,574	\$ 9,370	\$34,085	\$35,647
Revenus de dividendes	—	31	63	125
Amortissement	297	257	1,257	1,207
Intérêt des obligations	117	126	484	520
Bénéfices avant déduction des impôts	(643)	993	(746)	2,980
Impôts sur le revenu	(252)	464	(324)	1,444
Bénéfices nets (pertes)	(391)	529	(422)	1,536
% de changement	—174%		—127%	
Bénéfices nets (pertes) par action de classe "A"	\$ (0.22)	\$ 0.29	\$ (0.25)	\$ 0.82
Bénéfices nets (pertes) par action de classe "B"	\$ (0.22)	\$ 0.28	\$ (0.29)	\$ 0.77

État consolidé de provenance et d'utilisation des fonds

PROVENANCE DES FONDS

Bénéfices nets	\$ (391)	\$ 529	\$ (422)	\$ 1,536
Amortissement	297	257	1,257	1,207
Impôts différés	(249)	(77)	(249)	(—)
Diminution — autres actifs	225	225	—	—
	<u>\$ (118)</u>	<u>\$ 934</u>	<u>\$ 586</u>	<u>\$ 2,666</u>

UTILISATION DES FONDS

Dépenses d'immobilisation — nettes	\$ 123	\$ 221	\$ 659	\$ 841
Réduction de la dette à long terme	519	491	726	505
Dividendes	15	193	594	772
Investissement dans des filiales excluant le fonds de roulement à l'acquisition	757	382	757	382
	<u>1,414</u>	<u>1,287</u>	<u>2,736</u>	<u>2,500</u>

AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT

	<u>(1,532)</u>	<u>(353)</u>	<u>(2,150)</u>	<u>166</u>
	<u>\$ (118)</u>	<u>\$ 934</u>	<u>\$ 586</u>	<u>\$ 2,666</u>

FONDS DE ROULEMENT

	<u>\$ 7,751</u>	<u>\$ 9,901</u>
--	-----------------	-----------------



Rolland Paper Company, Limited

To the Shareholders:

Sales of \$8.5 million in the fourth quarter of 1970 were 8.6% lower than in the corresponding period of the previous year, despite the fact that the sales of our subsidiary Fine Papers Limited were included only in 1970.

Lower sales, higher raw materials and labour costs and substantial year-end adjustments in one of our subsidiaries have contributed to an operating loss of \$391,000 for the quarter, compared with a profit of \$529,000 last year.

Your Directors have approved today the audited annual consolidated financial statements. Consolidated net sales, including those of Fine Papers Limited in 1970, amounted to \$34,085,000, a decrease of 4.5%. Consolidated net operating loss was \$422,000, compared with consolidated net earnings of \$1,536,000 last year.

On November 11, 1970, your Company acquired all the outstanding shares of The Wilson-Munroe Company Limited, a well-known wholesale distributor of fine and printing papers, with sales offices and warehouses in Toronto, Ont., and Montreal, Que. This move should strengthen our marketing position in Canada.

The dividends on the class "A" and class "B" shares were omitted for the first quarter of 1971. The quarterly dividend on preferred shares was declared, payable on March 15, 1971, to shareholders of record on February 26, 1971.

The annual report will be sent to you during the second week in March. The annual meeting of shareholders will be held March 31, at 4 P.M. at the Head Office of the Company.

Lucien G. Rolland,
President & General Manager

Montreal, February 3, 1971.
Français au verso.